56933

Guayaquil, 01 de Abril del 2008

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

Adjunto a continuación informe de auditoria de la compañía COHERVI S.A expediente No. 56933 correspondiente al periodo 2005.

Agradezco anticipadamente la atención prestada a la presente.

Atentamente,

JAIME MURILLO P.
R.N.A.E. No. 473

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
03 ABR 2008
Oscar Rodriguez
GUAYAQUIL

Cohervi S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre del 2005 y 2006
junto con el informe de los auditores independientes

Cohervi S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre del 2006 y 2005 junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales
Estados de resultados
Estados de patrimonio de los accionistas
Estados de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de
Cohervi S. A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Cohervi S. A.** (una compañía anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorias.

2. Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias proveen una base razonable para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COHERVI S. A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

4. Hacemos mención a la Nota 2 a los estados financieros sin que esto represente una salvedad a nuestra opinión. Según se indica en dicha nota, el Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica durante los dos últimos años, debido principalmente a la recuperación en los precios de exportación del petróleo e inversiones en el sector petrolero, a la dolarización de la economía adoptada en enero del 2000 y a la reducción en las tasas de interés. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino de la aplicación de medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual, de no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la situación financiera y resultados de operación de la Compañía, dichos eventos se reconocerían en los estados financieros a medida que ocurran.

Informe de los auditores independientes (continuación)

RNAE No. 473

Jaime Murillo P.
RNCPA No. 7905

Guayaquil , Ecuador
19 de marzo del 2008

Cohervi S.A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2006	2005
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		300,908	33,829
Cuentas por cobrar, neto	4	2,212,245	958,265
Inventarios	5	2,448,160	1,157,266
Total activo corriente		4,961,313	2,149,360
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	6	87,908	81,561
Total activo		5,049,221	2,230,921
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Obligaciones bancarias	7	492,200	456,200
Cuentas por pagar	8	2,524,747	1,032,062
Cuentas relacionadas	9	1,925,640	567,545
Pasivos acumulados	10	31,811	27,536
Total pasivo		4,974,398	2,083,343
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social- 1,222,216 acciones ordinarias y nominativas con valor de 0.04 cada una, totalmente pagadas		48,889	48,889
Aporte para futuras capitalizaciones		1,200	1,200
Reserva de capital		32,671	32,671
Reserva legal	12	8,792	1,589
(Pérdidas Acumuladas) Utilidades retenidas		(16,729)	63,229
Total patrimonio de los accionistas		74,823	147,578
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		5,049,221	2,230,921

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Cohervi S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2006	2005
Ventas netas		24,561,477	14,647,777
Costo de ventas		23,857,822	14,055,772
Utilidad bruta		703,655	592,005
Gastos de venta		497,456	254,420
Gastos de administración		241,240	195,553
Gastos financieros, neto		37,714	43,095
(pérdida) Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		(72,755)	98,937
Provisión para participación a trabajadores		-	11,134
(Pérdida) Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		(72,755)	(87,803)
Provisión para impuesto a la renta	13	-	15,774
(Pérdida) Utilidad neta		(72,755)	72,029

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Cohervi S. A.

Estado de patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

				Pérdidas acumuladas		
	Capital social	Aportes para futuras capitali-zaciones	Reserva de capital	Reserva legal	Utilidades Por Aplicar	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2004	48,889	1,200	32,671	1,589	(8,800)	(7,211)
Más :						
Utilidad neta					72,029	72,029
Saldo al 31 de diciembre del 2005	48,889	1,200	32,671	1,589	63,229	64,818
Más (menos):						
Transferencia a reserva legal				7,203	(7,203)	
Pérdida neta					(72,755)	(72,755)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	48,889	1,200	32,671	8,792	(16,729)	(7,937)

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Cohervi S. A.

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresado en Dólares de E.U.A.

	2006	2005
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
(Pérdida) Utilidad neta	(72,755)	72,029
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	29,035	38,534
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar , neto	(1,253,980)	(862,894)
(Aumento) en inventarios	(1,290,894)	(437,687)
Aumento en cuentas por pagar	1,492,685	664,253
Aumento cuentas relacionadas	1,358,095	533,938
Aumento en pasivos acumulados	4,275	14,685
Efectivo neto provisto por actividades de operación	266,461	22,858
Flujos de efectivo utilizado en actividades de inversión:		
(Adiciones) a instalaciones, mobiliario y equipo, neto	(35,382)	(29,165)
Flujos de efectivo provistos de actividades de financiamiento:		
Aumento en obligaciones bancarias	36,000	37,644
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	267,079	31,337
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales		
Saldo al inicio del año	33,829	2,492
Saldo al final del año	300,908	33,829

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

COHERVI S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. **Operaciones**

   La actividad principal de la Compañía es la comercialización al por mayor y menor de productos de consumo masivo como: Aceites, grasas, jabones de lavar, licores, electrodomésticos, productos para el cuidado personal, cuidado oral, cuidado de adultos, entre otros.

2. **Situación económica en Ecuador**

   El Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente al incremento en el precio de exportación del petróleo y a las inversiones en el sector petrolero, a la dolarización de la economía adoptada en enero del 2000 y a la reducción en las tasas de interés. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino de la aplicación de medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual. De no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la situación financiera y resultados de operación de la Compañía, dichos eventos se reconocerían en los estados financieros a medida que ocurran.

3. **Resumen de principales políticas de contabilidad**

   Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

   Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Inventarios-
Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado

(b) Instalaciones, mobiliario y equipos-
Las instalaciones, mobiliario y equipo están registrados a una base que se aproxima al costo histórico. Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(c) Provisión para jubilación-
La compañía tiene la política de registrar estos gastos en los resultados en el año en que se incurren

(d) Provisión para indemnizaciones y desahucio-
La Compañía tiene la política de registrar estos gastos en los resultados en el año en que se incurren.

(e) Participación a trabajadores.
La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se Calcula aplicando el 15% sobre la utilidad de acuerdo con la Ley.

(f) Impuesto a la renta
El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(g) Registros contables y unidad monetaria-
Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador.

4. Cuentas por cobrar, neto

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2006	2005
Clientes	1,959,947	878,340
Créditos fiscales	155,447	36,525
Anticipos a proveedores, Préstamos a empleados y otros	115,361	52,494
	2,230,755	967,359
Menos- Estimación para cuentas dudosas	18,510	9,094
	2,212,245	958,265

5. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	2006	2005
Productos de abastos	1,987,541	1,006,821
Productos de Bazar y electrodomésticos	297,399	150,445
Inventario en manos de terceros	125,890	-
Inventario en consignación	19,069	-
Inventarios de suministros y otros	18,261	-
	2,448,160	1,157.266
Menos- Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento	-	-
	2,448,160	1,157,266

6. Instalaciones, mobiliario y equipo, neto

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la propiedad, planta y equipo estaba constituida de la siguiente manera:

	2006	2005	% anual de depre-ciación
Instalaciones	6,045	6,045	10%
Maquinaria y equipo	89,135	82,679	10%
Vehículos	88,910	88,910	20%
Equipos de computación	74,458	54,795	33.33%
Muebles y enseres	48,397	39,185	10%
	306,945	271,614	
Menos- Depreciación acumulada	219,037	190,053	
	87,908	81.561	

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de instalaciones, mobiliario y equipo fue el siguiente:

	2006	2005
Saldo al inicio del año	81,561	91,085
Más (menos):		
Adiciones	35,533	29,050
Retiros y bajas	(151)	
Depreciación	(29,035)	(38,574)
Saldo al final del año	87,908	81,561

7. Préstamo bancario

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo corresponde a capital más intereses de un préstamo con el Fairmount Business Limited de Islas Vírgenes Británicas, con vencimiento en octubre del 2007 y devenga una tasa de interés anual del 9.00%.

Durante el año 2006 y 2005 se registraron en la cuenta de gastos financieros un valor de 36,000 por concepto de intereses por cada año respectivamente.

8. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de cuentas por pagar estaba constituido de la siguiente manera:

	2006	2005
Proveedores	2,371,008	988,366
Otras cuentas por pagar	121,050	28,946
Impuestos por pagar	32,689	14,750
	2,524,747	1,032,062

9. Cuentas relacionadas

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	Por pagar (cobrar)	
	2006	2005
Préstamos accionistas	1,556,851	444,449
Endispe S.A.	357,606	65,000
Inmolesvi S.A.	11,1883	58,096
	1,925,640	567,545

Durante los años 2006 y 2005, se efectuaron las siguientes transacciones con las compañías relacionadas:

	2006	2005
Servicios de transporte	197,350	65,000
Prestamos recibidos	117,230	
Servicios de arrendamiento recibidos	42,405	40,125
Préstamos otorgados	156,731	

10. Pasivos Acumulados

Al 31 de diciembre del 2006, los pasivos acumulados se presentan así:

	2006	2005
Participación a trabajadores	-	11,134
Beneficios sociales	31,811	16,402
	31,811	27,536

11. Reserva de capital

La reserva de capital está conformada por las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

12. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

En al año 2006 se transfirió 7,203 de las utilidades por aplicar a esta cuenta dando cumplimiento a las disposiciones legales vigentes.

13. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año de 1996 y a la fecha no existen glosas de fiscalización pendientes.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta las utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el

correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad (pérdida) contable con la utilidad (pérdida) fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2006 y 2005, fueron las siguientes:

	2006	2005
Utilidad (pérdida) antes de provisión para impuesto a la renta	(72.754.85)	98,938
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles	485,97	35
15% participación trabajadores	-	(11,134)
Amortización pérdida tributaria	-	(24,743)
Base imponible	(72,269)	63,096
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	-	15,774

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el impuesto por pagar se determinó de la siguiente manera:

	2006	2005
Provisión de impuesto		15,774
Retenciones en la fuente		29.224
Saldo a favor del contribuyente		13,450

14. Eventos subsecuentes

A la fecha del informe no se ha determinado transacciones importantes que afecten de manera significativa la situación financiera de la compañía y que tengan que revelarse.